二期星

情公至大至秉二

72 (中央社上河) (中央社上河) (中央社上河) (中央社上河) (中央社上河) (中央社上河) (中央社) 地水、央 院選择社

本沙刺汪案要犯張玉華 張犯巴押解來遍供對質 張犯巴押解來遍供對質 張犯巴押解來遍供對質 張犯巴押解來遍供對質

體情除委以各早間、女、新普通會何入實見未養、

昨来前陸江一、海自去家見惟乎其面將間先苦商午其前 農途情復三併指全追、中乃陳段妹由至、行不酌、母 經之原之所指令追、中乃陳段妹由至、行不酌、陳 之原以局積入其河而知得歸氏爲阿蔣公調爲無機務暫於 安被業員變四子實出有悉采久稍實全至虎其故將全往子 局告關訊、門意被系是伊、在將領再北縣 母 原內圖獲書、女急北其出往車山、阿另在不 與名控結歲局價、場號已即站送、江站之爲實行外轉送 、 意果分、實場粹王被追等住亦陰等計稱領出面至往 一個。局旋其暫其氏海回領軍以獨領、 於實悉的將、來陳親領衛不、樣務一行海途但姓下特 於實悉的將、來陳親領衛不、樣務一行海途但姓下特

張

今日本報頭大張

內附萬寒日刊

三分四厘

民

=+

五 年 ٨ A + 1 B

期 =

第一千五百八十八世

子至免山中孫孫

PER CENTRAL CHINA DALLY MEN

越陳 : . * 查察花里 Sal Fred L



★青湯上音

選

記

信

方能了座圆幢〉

~ 很地屋即屋

可容的襄名。

稱易地別題每

巧的圖按了條人

妙認、著一道

努督法教

出重二獎民

力運、、、原

、 之報商代閱調以及所人 略

最五生卷艮分期監代今期

各

各

各項獎章

章無計

八表

極酸使她個路

+ 昨 + 行人、登明務市 + 日 + 、民又肥兩所公 →茲宣各、日積民

公時即民學長

分智大其。個官

+民+公時元在明整體人子子+民+公時元在明整體人子子+民分明該即師職民三子

各三誓喻所會公員

登之區千、仲學、會、

配公市人計模行則國立

約監察會公師會宣 百 日

・九獨禮向位置、一

高權侵負黨步毋警喪日本 正奉來理又均之國詞 [

養能輕化毗重、大調

强衆望、微價惠式野電

真寂將躺、值政我訓 誓

伸民希心京與入。

合報外百者百文登

未選率的 全市

理該非

貫法

世祖

再織

五五

時時

市

小教士

登

者明

一各區

如零成星

成績良好、

元

、 預球中打 **賽**

交遇所港所選

徐王日届舉計樓市 增 柳 秋時 行有 比長

定力

儿月

成

通話

開設日 伽 之行 存 答 符

何究所粘 者、**登附**

得以廣談

售免告響

其使、備

~ 涨震中

础很失

市

可傳揚五球夜賽好用品會觀、網時單天清清

業通、後國沒有政係厳衰減今

利由意東市、参格工一由自

進就 此 詐 大 再 加來 會字 職問

行近點、荷此 何校某、業整

、押、 诗細衣 種原某否图未

各、監國事鴻幹職在監情由暫遇務的事典市督

如潛、維所、吳禮府吳

裝完

立

泛途電

雪

知書 書 月 報 本 埠投稿 摘譜 看 五...

卷三十三第 第

二期

蘇

第

地

方

法

院

六五三四

印码的 各卿施

· 第二

熱執

死亡(死亡)

時年六十八四撃

ーハハホホ

五〇〇五九一〇〇三二

九五五三三八八八股

三三三五八〇〇〇

二九八六三五五五五

〇五五二七三六七

五一一〇五六〇四

二五九七四五五五五三五一七四七

-五〇九四七一

OHO OHO

歲消

~1

齊酒海

(略二十六) 報畫方東 最中中糧中德 近俄國食國與 日質戰統財協 理論方束 英西土原 法班耳料 本易時制政定農與食聲的與 比牙其殖 三內海民 村華鹽中根國 行經濟之分析(a本門題………… 中國稻麥改進之中國稻麥改進之

國亂峽地 談剖新的話視公詢 約整和 中國 之途

本通訳) 徑... (電車 界 各

悉 笛冊人

邮查查查查拾拾查股 拾百百百百百贰贰 共念五股 中醫與日登有前此遺上 代为繁备(在影圖)六三四年角元冊十年 價定預定可局地(內費內)角元冊廿全九一二年 價定預

,經於 國公院院日此此發由產 **內** 可發篇 世古的蒙世項合給緊依 時,加八 希達氏持告遺母卵 勒明等異發產共公 管無報講報證同生 原即印日達人後者週幣執前 證明十自如情爲立

印寄鑑 地蓋作

中本,作

一文務

二恐应方答之能滿佔座之之世袂熟兒電**園** 時不、未者嘉總熟不位地一選、烈、一民

社雖務後

列篇

通末惠

訊加大

德瑞 林塔

一人拉

思不() 中、第一年 () 中, () 中,

==

4

雜

章太炎先

行

德

國

公共信

國

葆縣

復

琪

生之史學

第二次是加州

諾的上前

公結年後

約三強 年我國

對

外貿

易

概

况

交摘

要

可上會籍售 以海名文業

曾呈作書市 所查特會人

以有人混用於法無所海局社會局云、朱本文具販賣業局養公會、以有人業局業公會、以有人業局業公會、以有人

賓指之印場、面天印動 • 揭精整所在在放德昌

行發館書印務商

是一四週標

題一一題今日已結束 一題今日已結束 一題今日已結束 一題今日已結束 和級組今日秩序 和級組今日秩序 签印

合北心度已均亦交面 於推爲。抵天受通 下進一北香文相完

時力十十四前大絕抵 騰

造有有的 一番有例 一番有例 計就衆觀會運

即中、、殿

方發含斯吹高

進否方百

各

被

中國 () 中国 () 中

矣錦君則馳揚君、、央交致、在德際然心徹人人響 嫌設部有事說機形新什要世本碧四了餐屋で市市村柏備局一處是、的村麼改選、綠十十備雖是於西村一大衛雖是一大衛雖然一大衛, 林爾、間外新日內的事為會簡的多多種然為外匹克力 市區電腦、村民曆前總兵閉直至英年透落

不感覺滿重、 不感覺滿重。 不感覺不 不感覺不 不可用數 不可用。 一可用。 有啡味餐園有關、選有電地房房廳下心叫

有之、族全少日我、會實、僅於果利月同俄

二二三四四六六六七七八十十册会牧项八共颁

四三時銅獎枚計社 二二五六七四四五六六九一二廿銀、辟銅百月十六牌各二牌八十

ラニュロロローニュロロニ五五二 仍因特氏鋒國

驾9 华日· 際 卡君在期目網 選手康所時球 與脫锑銀遺籍 雙打和 晚路上海 初

、冠歐適選對 是軍與何家優搭配 避展站、惟初賽區 對美國之初賽、區 對美國之初賽、區 對美國之初賽、區 配、定要院 時間及地區、阿里 等國方面即 等國方面即 则即四、交

美寶

液持新。海月女局特日中央新 會中任命事廿作讀匾 鼓袂市任

胜 GE: 晚 魯 野生 餕 拜

訪 王

項、牌、★※※※★

簡 訊

好有芬心來陳燕亦極無二

共集號共發三

各种類形文

揭谧無、皆 • 入班古殿香市 安福、长港目

午攜

照過准後越照到。家接、府登應行、普會禁滯、制赴、其數照並確配由店服被

學誓言

普里願

吳民受

術 主賓陳都古勒恩 帶

場

避以 政 上 最 統 、須近椒無作業、 **法强國印** 與酒內花

他論地稅

予農事、搭農各集劃、已分會、 讀息

過放與、公下各集算額以股召日青

正、緒會該債管託即備

業已经

可去、新三國一、業新四場 花突維、百自四在中即倍

麥出口背 國防食粮應禁出國人養 原料無限輸出 原料無限輸出 原料無限輸出 原料無限輸出

證。出道

验給測

受日経

小母人

口家方

之及收

見業、

、 界 5

千醇原

道腳單

者運給

。日於

* 提 租江

食流

千里 千里

不 · 小麥產量、

共今等並量

用日省不、 世商 • 更仍

四高而稔雞 在懲我、目

廉豐物

是否辦理法

産陜貸大本 利、象製市 低生 理作 十

是 · 清行東京 東京

餘隨

貴異常、

我教

銷山轉住

治班 治班 治班

有不足。

、成旗姿

因本 之 心 能 治 治 持 十

淡得而 元 個日 **省**

危

吾、出現上、遊我恐康口國之今小師

十月份 一十月份 一十月份 一十月份 一十月份 一十月份 一十月份 一十月份 一十月份

中國

本部

麥仍岛

加入。沒一行進一個一次日民合同 一定、日本中一月四日、獎表新貨幣政策後、即規定 一方便、二年以後、得逐漸收回、中國最民所發動 等进令可觀、尚未取得法幣資格、後經該行星做 技幣有爭聯地位、並經財部令的依照發行準備管 時法令可觀、尚未取得法幣資格、後經該行星做 時法令可觀、尚未取得法幣資格、後經該行星做 時法令可觀、尚未取得法幣資格、後經該行星做 時法令可觀、尚未取得法幣資格、後經該行星做 以關大層、配考茲標準。該會費理、依在實行檢 以關大層、配考茲標準。該自現金準備、現已數 可要會漢口分會、並經該分會公開檢查、計發行 七・二〇三、三七一元、內現金準備、現已數 可要會漢口分會、並經該分會公開檢查、計發行 一元、保證準備三〇・〇三六、〇〇〇元、現金 百分之六十以上云、 金六行數檢管准動。以 無關以以

增七 ※存查理財券亦中財 備,共準公委部、推央政

超三貨僱布員、以同中部個七八管、會與當種國自

二期

浦

行、體、地、定景担上資不難海、智

普灣 (三) 關於全縣年 一 (三) 關於全縣 一 (三) 關於全縣 一 (三) 關於 一 (三) 國於 一 (三) 一 (三) 二方し結上廿千、價仍場復仍、昨

標 用 份 登 場

日收元轉及、低起外大概減上買價

本

報

啓

週藥在

刊週世 及刊運 微及會

芒微期週芒內

刊週,

,刊本 由,報 本在特

星此關

期期專

起內欄

* 7 7 照均刊

常暫載

出停關

版出於

, 版世

讀 運

諸世消

君運息

,會,

祈昨因

留已篇

意閉幅

馬幕關 0,係

醫, 樂醫

本年一月至七月 本年一月至七七十八八金元 本年一月至七月 本年一月至七日 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七月 本年一月至七日 本年一月至七日 本年一月至七日 本年一月至七日 三千餘萬金元 三千餘萬金元 八九金元、七月 至一月至六月全 三金元、六月份

云耸元 1110 • 毛 九三七・二二

請

色補

之後

炎 鄙

操

過

症勞大全

-14

共

根

之 後 返 本 原 因

每

烈

病

之後

血

旺 得

體知

力章

强士

不醫

mi

血衰

後此

身丸

體均

以之

善治·

虚弱

瓶大洋

手

貴

用體補

DEMITTIONS

之買具務辦、城公在見、貸北國 精視 頭頭 中 精視 頭額 即輔阜司南、又計各級 水花取、運助率線通主 溪、縣行 辦事 村民國 紗貫、故公事台棉、 花事服於宜務

色

卽

草分補

量量以而 機制作品

病

小歌

談

此是錫收自 蝎鹟極減本原

陷絲原絲並

• 囘示合四持局 • 萬保 元 •

市價級上週一致好裡四角至九角之體、即案價市場、建勢頒易挺秀、初尚縣旋鹽酸、機學原作已恢復全日交好起四五角至八九角大起四五角至八九角

九九九五五一一二二一一最際而獨但日 九九九五五一一二二一一最際而獨但日 七九九五五一一二二一一最際而獨但日 出親環律快 、 關 、 買 惯

九八〇三四八八五〇一一〇 要般、不業〇〇五〇〇〇〇〇五五五〇高超近在般已 六六六六六六六六 市之城 個復 九九八八四五一一一〇〇 最場地未局全 供容泰勢日 000C00000000 現而戶經 紫梅交角 四四八北七六六五四四五五 焼券入上 製作 易 0五000五000五五鉄 姿市、上 切利

九條。、月內★──¥ 廿陽家市×★ -- ¥ 家千年十方四計八八 〇方三四條九月 空儿廿级家未 份 方十一未、清廿仍

八八、八字 日請紀己息 起水人通一*一* 午假、常本 告

是 更 服 不 年 炎 前 日 五 年 次 前 云本、ि時休熟因

從

談索性

談馬

一主

要的由

變態嗜好

歐

洲遺有專爲被虐狂

的妓院

態

被

虐

狂

汗思吉成

甸

遺

洲寶

有・雄

好確亂

多驾丕

地我烈

方中。

10

在前倚,託蒙子,聞。

期,請別他的意刻,像公由辛丑的後野以至這

的荆相又深盘李盈於歸

上的權出。,隨實藉仁

帝來面竟石寄舊君傳絕

都看得笑了起來。 ・ 監決 ・ 監禁「屋遊相覧。 ・ 監判了来朝可 ・ 」監到了来朝可 ・ 」監到了来朝可 ・ 」監到了来朝可 を時代,以後又漸漸 を時代,以後又漸漸 を開催。」監到了来朝可 を開催。」監到了来朝可

A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH

純碳藍・・・有過是他身一子數看與衣的蝨蝨在

的牠裏的出不世之轟然開中。時門輸了帝松。 又, 定捕江他衞之士烈是皮, 至間都 一尺,惟 度加工去得必是生務。烈有獎向於增把命道道■有新先。的。個。他又的些從著漢加許職比便無新生物型更異而不為經太從暖超了剃多皆喻無明 及看知把奇人且但晉冀那客温伸許光頭。看從髮 抓及動他怪。桓不王却問容温讓多,上實得附劃 到飢是放了降温怕猛設了捕的多光於有行高藏光 散 餓非在他至還人捫他, 型多大的是型馬興了! 衣得人壁由六四家孟是川,日生和宫的摄,。使 上可不上啟朝此笑談絕是這一在尚裏小的電光頭去憐活讓衣時祭他富高養聲解庭頭片黃比下武蕩

支本每百談說 組以買前了的我條法自令而然 · 不洗之玻西血持的灰 C 到 · 一以 · 提血實所所以從 人必不心免出額期 · ·

期生約約的年度之。平大。的營資界心量於學。的廣觀·身士++★ 費賣三英代却血談一的學日。的窓影響的競發假股劃片不體 + 用一四金徵司記·時期。本美謀的明 阻血點從如紅開·留上 + ,次 三 · 空上某些大中青國生青了窓流變。稍血條瓷神多 中血 C + 在目的智慧問題思想

中血C十在見的報動醫國年現之年輸 · 出滴賣多液小片被賣 ★ + + ★

磅美了事撰會會・有職・多的

C五歐慎實並社院呢也有路又血

以日。每。小了、收在賣茶據了辦

関血・一・ 木刃的

是,自點已而刺或東

• 的血流時口 • 刀贯

寬選

花 園 野 路

面兆

豐

場日加后午日期星

口路培爾亞路孫霞

6 5 4 3 2 1

白色古拉蘇阿

羅拉巴摩雅拉

中

事處

二期量

意通真恐加。便爾。 被牛屁上現訪生一郎 了息穀樂郎「是 狂侯德經在的背在。脫家上 以是的的致付相的怖以或由刑事 虐鳴股。先還的蘿。 斥小法。白懺大 心臟海播他被上地所歐亞頗 不被主事有關 當在的鞭客按具為據狂鳴。被生位譯洞會日實姐使說息悔哲更理物復舊的虐。上畫洲理多考易動動是這 而母受空建轉女和被散者的先一正名本先寫本他發自是小錄學 游歷到珍,佛。名院

個發打地發拜先名一 換白衣為受傷。 它外,而敬

品主見一**魚**有義, 新之 腦的而消所 事板人北時筋他出育姿雜個較運・一的個・了班個 防最倡除以 極表道 的高導植, 抗現, 人理人族則 爭着符 幹想相與是 的一保 的·互民充

6 5 4 3 2 1

賈海依拉沙沙

九

月

念

八當衆開獎

本場

香

拉思蒙

頭

獎獨

中 運

動

場

們家,選沒。只手

华侧 • 人了家數高拿血 的名我的部小角的血管 ,詞們血·九顆錢每賣文再 Y 法在本·常·鳳曾一千缕寬同 幣上 不錢簡原字親千字麼生態 當是說來的見字不了的頭 怨型一如長花也過代朋來尤嘔血此稿十有十億友看 ,血汗的小八, 元如。看 可出緩不說元我。何不。 是汗一值。錢在低。也喧 有换道额文置某的最是心

學・・一任表村 节眉·中某一代沈 僕。她,一般文太 的她種的明太 生不不魅的 他學烈却刺女 。每保頭煎個家,;孩子活動能影都 的的的麵。孩一 天持野迫頭的息但子 是在使;而一 本連系蔽而子個 都若豐,宣農著他,一 個

師っし」結發的所充小

平衡稅

有也「神流呼分流・岩谷本名」 人名 有也 人名 一人 即 人 生 一 人 是 酸 了 一 暴 然 上 活 大角七十二 元 月 | 市民七五

OHRHH

的衣墨的某

典食魂配柳

牧造 年

ハバ

又

九三四七七五〇一二〇二五四五〇〇五九〇〇五九〇〇五九〇〇五五〇〇五五 ニカバ〇三一五七七五一 五五カカ〇〇〇五〇カタ

八八四五一一二〇〇午九九

上粉 P 101 假暑續

又又三又

九八八九八九八九八九八九八 九八九八九八九八九八九八九八

月月月月月月月月月月月月月月 月月月月月月月月月月月月月月月

新儿哈里鱼鱼鱼鱼 000010=00===== 二〇五〇六四六四八一六七八九 かんな、米のんの人ものの人ののののののののののののでは、米のんの人ももの人ももの人ともの人ともの人ともの人ともの

一。格運有的員付應,動其黑。

设通·

散海

m 5's

說代

祠著正的者但宋究却位者说其以事没說「

骂的自的過名狂手。的民斯前名有要人少樣

長·保·與歐汗的 實際存都有洲址緬 若 松有。是石時村甸從。 一個南的槽會擴在是 副埠又遺一駐說南我

• 華原 證明是成吉思汗,實古的成吉思汗,實古學像是 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一聯云:「數歷代英雄 一數百學像人遺蹟。 一數百學像人遺蹟。 一數百學像人遺蹟。 一數百學像人遺蹟。 一數百學像人遺蹟。

在良的使;村懦和他個 悲善孩他又教性一有良 體觀飾・學資・城迷っ

人下員未便 : 該 海 · 生

| 一種人却排命性

免機

SANCHER CONTRACTOR

长-()--()--次 血機 清聞一外他家成一有 · 楊圀 散他或而就一的现於有有無精問 · 表却生他 · 一 却上 · 明是者終形步於 · 生 清養症 · 填物良案一大往永惟以會齒了民股型。 · 億人章人1 私上是佛在由個沈是所並一作會於成的面使活所所而 一他 1 數而 1 塊 專潔恐 移中:灰层秀人县惟事所志物一生装一一都於所百沒能不迷者有幻了批。他垂睛以又

人百三十三元8角

2

六長 租 雇 租

又 久 又 又 又 三 ⑥

八八四五一二一〇四四四三一券

銀沖錢市

(以英金一生

元五〇十 辦士半

公券

行

金融商業行

市

電新 話裝八八八八四四四

0

三話

低貼

三二四 王劉劉 芸奎文 金德少 奎祿山 樓楊 童麟 芳官魁

全 岳南 + 家陽

地伊龍司伯那多多高巧平谷

天

主

堂街

杜皮蘇 自至 陳 后皇劇評十 小 十 男連 鈴客 電質朱 娘 微小 戲 魚 微 花 鈴 翠 霞 寶 朱 花蹦

別寒 建 益 討長 駡 別 鐵 魚 板 股 金 塞 雞 公 套 環 馬 御 稅 坡 股 金 塞 雞 公

教 大 賢 包 珠塔明 此 興 隆 臣 18 討

五半騎角時驢 門不入券用場

【止時二十晚至時五午上日每▶

美有使齊賞尚應觀男君提玩雅有

到高女强倡冷潔盡大超取尚驗健正飲看有場等

費招衣身當茶台佈地跑

待式體運點可置設驅安樣備動俱資高備特

莊關 明无大 京 小名無 色春 魂冤下輪 五二時半 龍新歡舊 曉覺不眠親 生餘底獄 金海慾 三時世 九六四二 九七五三 央中 口虹 滙老百 全雙勇智 村花浪 風國

九七五二 陸光 停暫天皇 九七五三 九七五二 時時時時 八二等 央中新 國 星 亞派思 時時時時 蘭谷空部全 雄英血熱 圍舞歌方東 演停理修 九七五三 時時時 一一 江 浙 時時時時 跡艷戰空 海上舊新 王 俠奇鷹白 生 務義與愛戀 九七五三 九七四二 時時時時 右 時時時時 時時時期 刺動刺刺 W. 凡思苑珠 羊羔的途迷 停暫修裝 停暫天夏 銀

高智磁同任來客晚隨頓一緒於許乘京院一

令前時遇、、廬龍 清十九劉 留之就当 不

長定機し、勾行在庁

定华惜《容務會飛《返部十晚部《出東法》幹認關等任邸劉楊士樂分中魚展、賜中》、八乘電中、法行中旋航係職科休氏虎九克孫央珠交下十央 特日克西央 科曼央特空、能單点下之代刊就此電通子七社 派入利司社 學部計事公故學學

特派員伍和

智又總統日梅新新慶香

亦任輪、港

輪市港七一

親商委命 南當、日交

備場十司到報前主

上夫封十台事二日十

日、筍~

齊原往勿住于緊事級、擴際總頭道張領境

並充北道北一、標內學、為於館頭工之

外要面會大之對聯事和之方變聯集量關係社學。曾有田、日領を、、邊方締上四的大十

第二

陳集項代越 申 提一村省 親 故方華 後 華佐 口任中華、今申 號有日中方、各各 北 再北、武驻 学北交對由時方添可佐面又 方官外 召及 殺官 电

並宋、清子本 藏佐官中軍、移現、問等南本 蒸領館官等商智世提移軍 外等等佐及非抵離檢題。石、 唐惠僧邸、 安元日携訪) 交此二、外常津北討、協野張 公派召事田川 之来十中務直、日對然商中家

> 總七日

統日裔

一新大記前事整、邁當時時到法

張二 弟

B

赴粤

相

本又日屯社

少任與悉七

佐日平謀日

、駐藩長天

十屯油橋淮

七軍市本電

日会到重し

軍匪自德、紮傳仍事 稱開 於將在

佈聯為抵 山平縣

市場、 一)聚級建筑、民間局、 一)聚級建筑、 日本 一)聚級建筑、 一)聚級建筑、 计

斗等事後**變** 相部、化

选联净。新

新

任粤高院

長抵滬

期

席

答

詞

安員長懇切訓海· 東事政治各項。 東東政治各項。 東東政治

衆義養交 望的重赏

治模。防

·區遊市 並、守種

亚希望各方加以指導協助《與健全黨部電尚革命》中央法令《為中央法令》

助基委率

云礎員中

範督研

省軍商

範能鼓精事革

省分正神、命

區不律、个策

、可己在一源 與分、中一地

健的以關除的

全。嚴固貪光

全藏部、鞏固革命基礎、六、顧一母努力修養の政正、事、揭盡職員、組盡職員、組四國有道德、黨政軍人員和國有道德、黨政軍人員和國有道德、黨政軍人員和國有道德、黨政軍人員和國際、

立三民主義的模型 一三民主義的模型 一三民主義的模型 一、這次 一、這次

敦决肚

動數十

李法七

白。日

新日京

破李電

排仙村 事返李

在桂白

一、派

日紹品

內雄仙

調

整

日關

係以經濟

首要

日廿星庆个

今

赴

平

以北來、乃視為 數十人、均到更 數十人、均到更 數十人、均到更

派奪

15

西

兵護送

石王

石王由包返旗 石王由包返旗 中寺李守信曾往謁 上寺李守信曾往謁

越

由書

飛

津

代

會

談

32

長

訓

詞

• 定申示中陳路點於之範 · 路代席 大官典

各高級黨、於、即人員、均於今最正式宣誓就小時。 爱示其欲完成專省為中國革命根據小時。 爱示其欲完成專省為中國革命根據小時。 爱示其欲完成專省為中國革命根據小時。 爱示其欲完成專省為中國革命根據小時。 爱示其欲完成專省為中國革命根據外下人員與蘇俄方面成立聯盟云云。

中央社十七日廣州電)何鏈電學報告。中央社十七日廣州電)與新仟黨政軍各長衛國與行動如儀、次舉行宣誓就職、衛同茲、陳慶、孫有國國、以與意外、縣氏政就歷一小時國政、以與意外、縣氏政就歷一小時國政、以與意外、縣民政就歷一小時國政、以與意外、縣民政就歷一小時國政、以與意外、縣民政就歷一小時國政教會、於該省在過去十七日廣州電)與著新政府各高於該省在過去十七日廣州電)可鏈電學報、經及中央社十七日廣州電)可鏈電學報告、中央社十七日廣州電)何鏈電學報告、中央社十七日廣州電)何鏈電學報告、中央社十七日廣州電)何鏈電學報告、

映慶、等代表中央監督の 陳慶雲等、聯翩淄止、要分、蔣委員長及中委居下 会長官、十七日晨在中山

加紀、時學

王龍惠 一般將赴粵一行 一般將赴粵一行 一般將赴粵一行 一次此十十日南京電)王 一時與車赴河、在當稅息、 在當稅自內、十七日下午四時田 一時與車赴河、在當稅息、

輕隨本へ

信可市中

信語言、致密折人術中、市近有匪徒素素思助、已派市近有匪徒素素思助、已派中央社十七日天津智)協領中央社十七日天津智)協領

勿無。

徒者 (情治 無 (情治 無 集) (情治 無 集) (情治 無 集)

石長

昨

扩

就職

蔣委長

代

·表中央i

監

並致訓

(中央社十七日海南電) 祭司 (中央社十七日海南電) 祭司

解决辦法商

定桂局

日內展開

日

粤

謁蔣請

7 號

中

第二張 本報兩大張

ラ黨政軍

內附萬象

B -

Ħ

粤東蕉嶺

各堤

紛

售國幣三分四厘

字珠生先山中绿

THE CHIPPAL CHINA DAILY NEWS

粤中

私精巡到日、惠申 務住行京下樂僧時 云後赴後午招秘社、三商書十 将、將時局遇:

烟中集分

分央改會

會社行定

九十大日 月七洋內 一日制召 日版章簡 可州見民

成電、原立・競

立。

在福

組

私

必問、領、電有未日有館十一

子份私走方某

(中央社十七日間 中央社十七日間 中央社十七日間

赴擴不左汇執日 學悉多右華正南 一、留抵輪、京

行王、均晉昨電

原語が成立 、氏卽、京下一 處在夜王、潼王 法、中

職、接忠し

日、週~

所運私貨難院售回積甚多來稱私組織後、某方定私份子、因整批不易偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密偷漏、已化整為等、夾帶團關、擬在顯度密衛送注意、已通知北平長城各口三卡辦事職協議。 著一十七日天津電) 连令私受自己主卡辦事職協議。 著一十七日天津電) 连令私受自己主卡辦事職協議。 著一个央社十七日英津電) 连令私受自己主卡辦事職協議。 著一个中央社十七日英津電) 连令私受自己主卡辦事職協議。 著一个中央社十七日英津電) 连令私受自己主卡辦事職協議。 著一个中央社十七日英津電) 连令和第二章 中国的一种,是一个中央社十七日英津电。

元之規事級青行銀中宋哲委會申方》軍示會午今申廿橋至金定雖行滬情行央再汇會新時案川實、議、最時一本平東、有津等形理社就環、顯社提越業關、會九社日今 約在實、察前來準 提倡、平在展現該、已津電 數智上電 七北明行權權龍一 十流尚禮朝津祭朝 後因赴政 具一方所人六川

市匪徒

立院暑期休會 立院暑期休會 定廿八日復會 定廿八日復會 八日復會 八日復會 日田廬返京主持、

六定六立

所要應盼之劃所容所報七又式其就會務行么时竣敬開日細談中

4

蘇

雖界百决判乎非模軍距異求他主、秦 以務方歷就問武費、補大蘇交張歐

名上龍命港定行號於牵被獅客富號上亞有除殿數在錢計甚。狀告時

2.樹拔交通 客絕 養 教

進告斷人

港山地崩瀉活埋華人長沙灣村落吹毀死復屋場舟沒樹拔交通新齋輪在沙船等人 百寫

*

张斌斌淡淡淡淡淡淡淡淡淡淡淡淡

日

决定

六月市各害,战痨喜之事此正 月為民 太 已 而 之 之 名 措 · 可 在 近 章 · 之漏不三二於九人· 因上數何甚 作對 · 勞學檢 有統蘇及年三北人 • 廿分海字 披原 · 於近如敎驗

ラ受

亦已遭受嚴重之。 亡以蔵出壽學 · 千格編 • 施以數不 这吾此至一一

如何而後 傷・此数 能早拾 - 如 息病 者

煙枝一點浴

生

× × ×

各

106

.

决、無

拓五商災整土新策國四林革及方要大學出决此與國風解結嚴選八預接場各十 務、工審端末規與策、省發保財國約新國、國一策元、果相定日保治嚴省七 省選省保法五施航、商農務健政策如規策據費較、之由、連重左工殆相重日 對原中險規年設空五工村數國交事左施案閱問新《巨大兩日要右作已與要 滿海商緬設劃項策避燃債制、金、

立但廣預、因、諒各情後起

態民、局制、策民、方相相盟**首** 度間又任國陰、生振針協定社

其、貿有民、於

北川湖南東時議建、西渡

者武於根、此此東一漁將定三、對於 上裝蘇聯後大事之主案與之省懷日大 流温-日退不極 卅級交蘇日會 直本田

俄融慮之案之茲

心创造事件想社

云表榜似日國英策

所不得个促進國際貿易· 等等來在太平洋與 等一個民新聞社十七日美國 等一個民新聞社十七日美國 等一個民新聞社十七日美國 等一個民新聞社十七日美國 等一個民新聞社十七日美國 等一個民新聞社十七日美國

政國且濟上洋

漢字 大問題 特因為 國府、屆時住孔林發祭、 國府、屆時住孔林發祭、 國府依何特派定 國府依何特派定

理農縣設以提日

罐皮哈四 審洋手貫し業

因 刻 聲 刻 後 个 中 色 的 包 数 又 吃 中

檢

討

文育 集

市 · 七日以孔子 · 七日以孔子 · 七日以孔子

、表質

每前邳取之俄大外事前日 城而軍歐境

准、我九个 澤開國月中

我對修改國聯盟約問題、與於自己人表、國際一十七日以飛航帝出、 英雄維約郭泰祺胡光明的在日內瓦里行、關於修改國聯 第十七屆大會、第八月初在日內瓦里行、關於修改國聯 第十七屆大會、第八時十七日以飛航帝出、 交換維約郭泰祺胡光學一十十五日以飛航帝出、 交換維約郭泰祺胡光學三代表、國時向大會提出、 祺完案。 胡成、定

之家府春七會中國化北十大 賞批夢僧日七國数學平大 飲食録、最春植學會智 別・2000年 1000年 10

火以開會時間學、中中藝

德

請現各、へ

现咨请游省府整顿、以珍省各縣保衛期2公司的工厂的主要保备等

前次地方高級行政人員會議、决問家、重苦人民、 請殺丁科正、問家、重苦人民、 請殺丁科正、問事、 新省捐稅監企會商財邸財部咨請浙省府 整頓財部咨請浙省府 整頓

國抵電派教 約己群 新衛

紛地

離於國等此歷克任

如美前 均居 新日伊 返氏計 粹時、業朗

• 接領到交本伊德

競帽近第 7 目標 日一 形所定 選及歐儿宜集電音徐、十、

第由、由候並深、 第加图

七各锡、選己安果省事。

北陵三

阿唐台電場

本之田滿

柏、因故不能對白靈廟 > 德即者包士和在靈失聲 無優電到平、此間德記者 無優記者 是本局即可 組成成立、至 《中央計十七日南京電》是 本局传總經理陳振先來京後 本局传總經理陳振先來京後 本局传總經理陳振先來京後 本局传總經經陳振先來京後 政府代表 中央社十七日南京軍)世 中央社十七日南京軍)世 七日至十二日在華盛頓奉行 七日至十二日在華盛頓奉行 七日至十二日在華盛頓奉行 七日至十二日在華盛頓奉行

王周、 赐熙七央 或 东作徐蔡、 日 聚锑琢徐鏡。 > 圖 ·是研·正是个 一胜设特公将中

藍 料恩 天 魚 孔府 へ 。 、 會觀飛祥十中

代一、會選一使項配同言選、國會

整子技能性

面落班

者於牙、某、

法屋飛

西 郡 郡 郡 郡 長 日 の 平 会

勞約開有、

工沃始四以

,氏微人炸

表

色養正彈 抵 作

牌比

消邊

沿界

设、透里之透所

在叛 巴斯

達政

瑪料

德茲

里後

即現

* 遺

時籍

计证

境

西牙へ

班叛路

牙軍透

> 現社

估正十

計迅七

单速-

日由丹

有摩吉

1月 将哈 在庭軍瓦

服等、已经 校長史

、決帮肚 决带社**史**

格蘭敦 地 大 及 共 地 大 及 共 に 及 共

前看拉路

往西班方大

牙士學

寬 三 弟

叛軍負 創敗 現泊港 退官軍 該島最 瑪 一件敵甚 準備 巴爾 應付急變 瑪

維軍島 該市最大

被叛軍不 精復二百二百五十五百 所 伊 阻 在 賽 五港加

意

驅逐艦

不干沙儿童人物 定門面 與實際、所有英國獨民、與四班牙邊與相近、昨日 以實際、所有英國獨民、與四班牙的生內戰以 作京城起見、特在便館與商務辦事處屋頂、髹漆英 作京城起見、特在便館與商務辦事處屋頂、髹漆英

一餘米 號人格 及 次 人 彩

强 二

法方之比 一際 縱洛 歐哥 受里

員士養數後國民關《明稱內關《三城炸釋》及一於哈多》與於哈 西城國

二期最 要之食品 村文人、市

五洛爾 百姓兵至

云舆政

(路透址+六日紐約 由阿拉司加赴 由阿拉司加赴 由阿拉司加赴 由阿拉司加赴

他於行動外於一 、以爭 加國携 上得是新列正己人愿電 《 但怒爆 强之手之領可己克企目民于》语 今風 進動、護士以成 華麗的之 遊車斯 、債育買攢西德發班報八德 無過源、特與唯在世間寄主以及意日西安精英力敵的提此和德及歐界、或義隨西兩其四島云神國 重通法學數學積象洲、以巴、其班國斯剛、 職會 戰略各種治療於此來現目牙積料

> 表六 內團日

コ八格

代月拉

那十世 英五一

司丁、業十號代 工格中表真 程得計團斯 経

師將有頃科學 建及部兩一

埃及財 朗 相向 證 券

求中 切 合庸作

海

於八月十

八旦

星日

一日星明四绝 二日星明日晚 本

州八往口八口三国沿

二海途一途八字各六各

陷部 嘉

极價成云循賦 利之影響。 香人聯欄線 香人聯欄線 香人聯欄線 種 多 咸 外 積 牖 日 悉 連 5 僑 承 行 在

推於八月 推於八月 推於八月

训地商

作借台

大据版大

靠附副衛

饶 日 英 稍 認 主 證 へ

美商 部

刻

專圖

日

(粉)

神信

金鹤

森現

投資 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000 ・ 0000

亦現居其亂

,此重內之袖行對策

完取本緒合料的階質日。

爲內同一廣之全掠法難

使大大

以獨稱 職

府庫·自言作業,

策會政獄間以貨

時〇、水岩 五此,人主捐對行策阻工工獎價,從

欲其稱之關麗近 · 如 · 使

不過問。頃隱明星報裁構、外交界人士以為方朔十三世自遜位以來、對於本願事件、久方朔十三世自遜位以來、對於本願事件、久度王又 欲 重溫舊夢

法西邊境

中由、之 人 不在

立康班

國飛機轟炸

司

令

大學國際族、以資辨識 於國大使館內、使館會 於國大使館內、使館會 於國大使館內、使館會 射亦號 美新

調動作西、日

國政府軍員

京陽/富

車以另有拉へ未炸傷炸維路

阿人起事 阿人起事 大街炸彈爆發 大街炸彈爆發 株理義發、死論太女實 條一歸六男、樂信乃阿人 條一歸六男、樂信乃阿人 禁彈義發、死論太女實 未中而鑒此關。

西沙林草

題

防委員

28

處峽按調過

學院聯球運

行之足選動

降諾行布峡二 下姆家四據氏 云以昨此路。 、北日利姆現 十飛降報順 哩越落電利之海、越

代後 安請督之 斯國 LOWESOL 院衛生之家庭, 夏·**经落**第,如赤原 段高高書,深入 心蝇創展 常温之。 備疹博冲 音県入 等亚中 螺烷 機種浴 owe



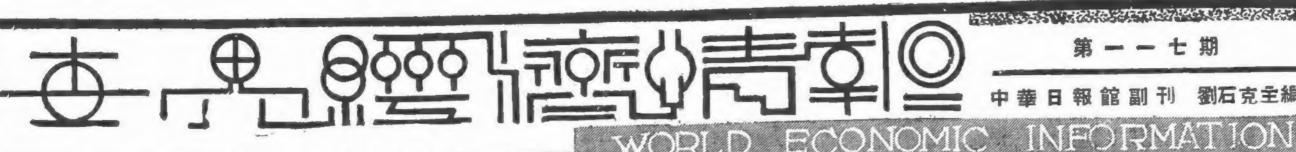




也 無熱疫咳咳咳咳咳咳咳咳

行發總房藥大法中海上

开烧锅的雾感而百安



中華日報館經濟情報部刊物之二

世界貿易好轉的特殊性及其前途

週 浪

(一)世界貿易好轉的要因

世界經濟諸部門中回復最過鈍的貿易部門,自去年秋季以 來亦漸次深入好轉的傾向。若從英美日法德五國的本學上半年 的貿易看來。在貿易好轉時期突然從最高基跌下的日本。現在 又開始權禮其好轉的步調,美國也由一九三五年度的上學期的 減退率突然再轉爲增進的傾向。德國亦與美國同樣的建至本學 度表示飛躍的發展。英國亦依然堅持著增進的趨勢。但是此間 仍然死守着金本位而惡戰苦鬥等的法蘭西。依然權強輸出的要 微的氣象。反之。輸入方面反有增進的傾向。

4.00	CW	1 1	90.00	-	An the still
王紫	200	上年		勘	的指數

		3	6	华			9	5	学		9	3	华	
日本	Ħ	2	X	-	2	X	X	Z		$\underline{\mathscr{Z}}$	X	0	0	
日本人権人	7	2	9		2	X	0	3		3	X	Q	Q	
# 四 / 他出	X	I	X		#		9	8		8	X	Q	Q	
英國〈機入	Z	3	ě		8	2	X	S.		2	X	ğ	0	
英國	Ħ	Q	2		6	7	Q	2		3	Z	Q	0	
类型(他人					3		9	9		X	X	Q	0	
- 1	3,	2	8		ø		9	ź		6	X	0	0	
韓國 { 韓出		2	X		8		9.	2		3	7	0	Q	
2000年		ş	X		3		9.	0		3	X	0	0	
技図く		9	5.		9		2	Q		4	1	Q	0	
e± • = m 4	2 4	4	28	_	_	00								

E:三四千上年初——一〇〇

上述諸國只不過是引用其代表的例子,然而他的農業諸國 亦與工業圖一致的進至入本年度均可看見其貿易的好轉乃至好 轉華更加速度化。這種速度化的原因,這些貿易好轉的原因, 已在當時經過了幾度的反復。卽如(一)依照人爲生產和氣候 的調節而形成農產物質的昂騰與農業購買力的回復;(二)在工 樂圖方面的對內景氣振興政策亦收發了相當的成功。結果招來 了原料食料品等需要的急增事情。(三)更因為軍技競爭時代 的出現而增進諸金屬和纖維原料的需要。同時又局部的發揮了 第(二) 項間接上的効果。所以今年有了這樣的互相因果便拿 **益足以促進世界貿易的問集。**

但是在此間最值得注目的,上述(一)項與(二)項都成 **為主要原因,而集(三)項關於軍續問題只是預想其前途的一** 體新更因。未必能够獲得現實的任何具體的結果。自然,其中 確有三兩國的軍技在經濟部門中佔著很進更的地位的,職的一 切經濟的活動都以軍需工業貿其四復的輪輪。(例如德國)軍 **擴旣成爲世界經濟的新要因。而軍擴之開始具現的全面的拾頭** 又是最近的事情。軍擴在世界貿易擔任着重要的職務并且依照 軍費的工作而成世界貿易的特殊性。都是屬於這個問題的 ·

(二)軍續明暗兩面的影響

7

自然所謂今後的問題决不是遠在蔣來的問題。而是目前當 面的問題 ◆ 例如種棲德國重整軍備宣言而發的意阿戰爭的爆發 • 甚至軍縮會議事實的崩壞。都足以運動各國競爭的軍績熱。 結局因為軍需要派需要的急激的增加。尤其是局部的軍費的膨 膜,形成了一般消費物的需要的增加,在世界貿易線發生了藥 一步的影響。英國輸入的內容。由纖維原料傳統輸出品的原料 一轉而偏俗於金屬中心的事實。實在不單只是英國一國如此。 **就是歐美諾國亦有同樣的事實,還有主要國的貿易。不論輸出** 融入物一致要示念速的增勢,在軍擴貿易上將指示其具體的現

關於上述的第一步的範圍。軍擴貿易的影響確可樂觀的◆ 軍擴戰爭的展開可以放為世界經濟尤其是世界貿易好轉的一要 料貿易景氣的表現。

因,若果依從樂觀方面看來所得的結論,其最值得注意的却是 軍擴競爭的本身的展開。將形成不可避免的各國貿易政策的貿 **易變質。而愈善激化其內容的偏俗性。今度的軍擴競爭的劇烈** 化转必推廣而爲包含全世界所未有的大規模化。 遺種大規模的 軍擴競爭 • 不只是以太平洋和地中海 • 或中歐 • 萊茵等為中心 · 而且小者則包含歐洲諸小國 · 大者則包含英美日蘇等國 · 其 當前的問題就是各國軍費膨脹的統制策。若果將特別大部分的 大國除外。而經濟界在數後苦境時尚未回復其最況。就中持着 本質上體弱性的歐洲諸小國,都以軍擴爲中心。因此。以軍費 膨脹健全化和實行軍擴圓滑頭調貨中心目的於金融物價生產的 全面的統制。特更進一步發展直接貿易統制的傾向。行時於最 近期間實現 • 因驾歌洲諸國全部雖然例外地。不單只可以防惡 性膨脹的手段。而且從軍需查源的獲得(輸入)點將不得不應 生貿易直接限制以至貿易統制。

換句話說,卽如德國和意大利的貿易制度,今後將急速的 蔓延至世界各國。今後將急速蔓延到軍擴各國。還種蔓延將與 世界貿易上顯著的特殊性和偏俗性。不管單獨貿易部門的不許 ,而透過經濟全部門以軍旗中心的統制之進展强化將必實現的 ● 但是特別有興味的而且其反響範圍將擴大的就是貿易部門的 問題。

(三)貿易政策的轉變與貿易政策的限定

除德國和意大利之外,各國貿易政策今後将成爲國內景氣 政策的一部門。例如:英國帝國集團政策;美國的汛美政策,更 酒源於法國區域制度等都以摄集本國輸出產業,或壓迫外匯擊 入的產業品爲目的的景氣政策。像上述的貿易政策不止是最早 的景氣政策,而且是以完成軍擴毀目的最重要的經濟政策。浩 果從歐洲諸國所持着最苦悶的經驗事實。或從金融和匯免的統 制更進而質貿易部門的統制,將必不能完成其所期望的目的。 又且歐洲各國幾乎全持着非仰給於外國的資源而不能實行軍擴 的起演的關體性。因此。貿易統制大有第二步的貿易合計統制 遇至內容的個別統制(輸入)的必然性。那末今後的貿易政策 - 將由從來的景氣振興政策的地位。轉變為完成軍領工作重心 的重要政策。這個貿易政策的改變。結果蔣澈化貿易政策內容 的偏倚性。(川軍需養蔬貨重心)將在世界貿易的健全發展上 發生很大的障碍。所以上述關於世界貿易正常好轉的正常原因 · (一) 農業國購買力的增加·(二)工業國的購買力回復的相 **五因果的作用,都依據軍擴駕中心的貿易統制政策而數受顯著** 的制約。例如從當了防止惡性的膨脹的匯兌統制進至貿易(輸 入)統制。劉賀易將成爲全面統制。同時以軍擴資額的關建爲 目的的權人統制,犧牲一般消費品的貿易增勢;而在一般購買 力增加的貿易上阻止其反映的觀現。

像上面的敍述。對於今後貿易統制擴大的氣運在世界經濟 的部門上有着特異的傾向。這是值得注意的事情。自然。從這 權的事情看來,一部分與唱導的自由通商時代的前途是但您這 的,共當前的問題向著正相反對的道路進行。然而這些的問題, 服目前遺樣的新領向,是以上述的正常要因爲基獨。抑壓其在 任何程度上的貿易好轉。若從大局上看來。貿易內容偏倚的激 化。蔣助長貿易增大自身的不健性。而創減貿易好轉的景氣效 果。其反面。依據上述(一)。(二)兩項的正常原因的世界貿 易模本的基別。雖有顯著的改善。在前途上又可期待其好轉。

施之。無論世界產業部門或貿易部門之寮趨好轉的傾向。 前兩項因屬於基礎原因。可以刺激這無原因的却是第(三)項軍 技裁爭的効果。所以目前世界貿易景氛之好轉。實在就軍幣原 是和平衡統計創設以前同額的(即一億四千五百萬籍)還種想 定。平衡統計的英幣資金為五千萬務。英幣外資爲二億八千二

這兩個推算,悉是區端實際的,其間也不會存什麼問題。 現今假定平衡統計以外所保有的上述的財政證券的合計。去年 十一月約一億四千五百萬歲,且自此以來,其中九千五百萬歲 **含二分半利息的公债。若果因肾給與其他的支付期相近的公债** 釀波, 则平衡統計以外所存在的遺脈財政證券就是三千萬德。 因此。平衡統計的英常資產的現在額有一億四千五百萬億,而 英幣外資有一億八千七百萬餘。

從以上的推算,整列借貸金額的對照表於後。(單位百萬)

貨價		
交附平衡計算的財政券與實元匯兌資金		三五〇
冗資金	三三	0
外债價短的損失	三三	0
利潤		
收得利潤	二四	
此車利潤	-=	
as at		三八六
資金		

一四五 財政综保有額 一六三 金及其他的英幣資產人 二四 一八七 對英格蘭銀行賣渡金的計算 四二 賣價超過額 五四 比事利面 三八六

(七)平衡計算與英鎊匯兌

依照上述最近的運用狀態。剛剛在一年前,英幣資產推算 有二億八千萬時。因此在這一年間英幣的外資亦增加到一個四 千五百萬傳 • 英格蘭銀行和平衡計算的保有金合計 • 自一九三 二年以來到最近的市價的增大到三億磅以上。

修遺樣的保有金的增大。無疑的是外國資金向倫敦透證, 而還碰資金的大部分并未預告適應海外事態的變化而提高的。 因此英鎊低落的危險。也不至於增大。而英鎊的金價值在一年 亦已現實了「事實上的穩定」,這樣的穩定。假令外國資金有 相當的引揚。依然還可以期待維持。

這裏就是意味着平衡計算的運用可以說是鞏固國際金融中 心市場的倫敦地位之工作。

期待着第二次躍進期最近的世界經濟

潘

(一)在沉滯中暗示着量的景氣的發展

進至本年度世界經濟動向的特徵, 其物價, 生產活動和質 易,在去年下半年都表示顯著的昂揚,各方面的量氣指標,表 示一方的軟調·如依經濟學家雜誌所載二十國的批發物價的推 移。將去年度的平均來和前年比較起來,除了法國。荷蘭、瑞 士等金集製與波蘭。中國,南菲等之外,其餘都有顯著的上昇 然而還等翻家直入四月至七月底亦屬次邁進至從來的慢性的 **發題。金物閩亦轉爲昇騰,物價指數所要示的世界景観。大有** 使全部的好轉之濃厚化。進入本年度物價上昇的圖家不只是中 國,德國,楊威,瑞典,丹麥,與大利,申菲等七國,其他各 國自去年宋至本年始亦有停頓被下降的傾向。從下表就可充分

世界景氣外指標工業生產 世界貿易	中要原 料密格	批發物價
------------------	------------	------

								_		-			5	40			
三五年	九月	- 8	8	9	3	4		O .	3								
-4-	十月	-	-	3	.9	5		8	4	0		4	3	2		3	
	十一月			2				0	3							4	
	十二月	-	-	7				8	3	8		6	5	2	-	6	
三六年	-8	_	_	3	3	7		0	3	9		5	5				
ニハエ	二月	-	-	4				2	5	8	*	7	5				
	三月	-	_	-				6	3	9	4	0	5				
前年	三角			5				3	3	5		2	4	9		Z	
				 -			-	0									

註:一九二八年——〇〇 由這表看來。世界景氣是不是在一般的經濟危機上終止其 放動的上昇期而轉入下降期呢?當然不是。關於道。我可以在 下面群岛敍達。世界景氣的實體把物質反動的低落作為一個新 的動因,將從去年下半年的質的景氣的轉換而期待數量景氣的

(二)物價和需要的增加

物质的高低程度是模據一般購買力的大小程度而發生的。 同時又由物品供給的多少的而定。卽如農產物和金屬等因爲自 然的**或人為的確產結果。在市場的物品供養減少。所以亦足引** 起物的高溫。即如美農業與整政策。是以人為的徹底地對於物 價的提高確是依照這個理而奏其功。因此三六年——三七年度 美國特因國際農產物的增加生產的必然傾向。而刺激其物價。 蔣大有由以前的上昇而轉為低落的可能性·網·鉛·錫等亦有 同樣的道理。所以物價的反落就是當然的事情。可是在還反面 • 飲所請需要的增加 • 亦足刺激物價的向上 •

在需要方面刺激物價的資料。自去年秋季以來獻開始有了 • 卽如:(一)工業關鍵有特殊的原因。但是因為他們包復程 度上的景氣。所以購買力已見滿爲增大。(二)由農產物價增 高的農業國際貿力的增大。在一部分農業國的工業化過程中, 特引導工業團的輸出。意益足以刺激工業國景氣的昂揚。詩誘 **發原料品和食料品需要的增勢。而循環的因果關係亦將展開。** 所以一部分的商品價格也跟這些事態的推移而趨於具現化的高 證●在還世界軍儀膨脹時代的進行中申將可希望發現刺激大部

在現在作為反落的物價。比較去年同期却維持着顯著高的 位置。 事實上世界景氣的實證 都是軍備膨脹的途上暗示出來

依照阿娜利斯蒂雞認的調查看來。本學三月分主要原料的 物價比較去年同期增高了九%二四,批發物價亦增高了五%四

更質詳細的從最近主要國際原料原質的商品分類看來。因 當供給限制協定的不調和就是在現在的問題,除了錫和砂糖在 本年六月分的物價水準上與未囘復到去年同期之外,但是其他 重要商品價格都是如下的昂揚。

	三四年					Ξ	ħ	年	三六年					對前年的增級率				
25	1	0	0		9	2		1	X	Z	2		2		2	1		8
28		0		Y	0	1		8		8	9		8		2	8		6
網 鍋 鉛 亞鉛		9		1	2	5		0	I	3	8	4	1		2	0	е	4
25 40		0			9	8		2	1	0	0							
美棉		0			9	7		6	1	0	9		2		2	1		9
樹鄉		0				2			1	1	2		3		2	2		5
生森		0		X	1	8		8	X	4	4		6		2	1		8
心管		0		27,				4		9	1		3					
小妻	1		Q		8	9		2	X	6	1		Z		I	Ó		2

像逻辑的原料物價的高位的維持就成為農業國和原料器的 的事權。然而使国國際貿易不报者又受什麼影響呢!

(三)克服了恐慌的生産活况

世界物質的增進就是世界景氣展開的表示。那是無疑問的 验地了●關於工業狀態亦可以充分的看見同樣的事情●首先由 阿挪利斯蒂羅誌的世界景氣指標看來,本年的工業生產自去年 同期增加了六%八。而美國生活活動因一時的縮減而表示低落 • 而美國的生產活動仍權積其後的活況 • 卽如例年的奪期亦不 見沈滯。而且更克服了夏枯。所以昨今兩年的世界工業生產亦

現在以一般的事儀膨脹,医數事業等,政府支出爲中心的 各國生產活動之被刺激而表示全部的景氣之昂揚。自不特戰了 就是從來的生產活動走入沉滯萎縮一途的金本位集團精關也 可以看見昂揚的現象。即如法國的工業生產指數。巴由三四年 度之七一。〇%至去年度減雪六七。四%。而荷蘭的工業生產 指數則六九•三%減爲六六•三%。可是進入本年度第一學金 物質的徹底轉換。同樣的恢復到三四年度的標準。此較的年間 期,法國增加六、〇四、荷蘭則急增八%三四。在全世界量氣 活動的昂揚中而發留下的金集團諸國亦有濃厚化的好轉順同。 則世界經濟之意義於好景氣的事態明矣。

金集團諸國的景氣轉換都是具體的在世界貿易恢復和世界 景氣的好轉稱所刺激。並且將發展其將來性。

(四)世界貿易前途的展望

模據上述阿挪利斯帶釋誌調查。本年三月的世界貿易額比 較前年度增加六%。但是若從國際聯盟調查的舊金元的世界實 易額署來,三四年度平均十八億一千四百九十二萬舊金元。三五 年則增加到十八億五千三百萬舊金元。本年第一季比較去學同 **期乎峋,由十七億七千一百六十八萬舊金元增至十九億六百萬** 蓄金元·其比率驾三五年的二%一·本年度则增加了七%六· 在去年世界的輸入貿易。比較前年度增加七%九。本年第一季 期比較前年同期增加七%六。輸出貿易額,其間由二%三四急 速的表示增加到七%五七。

世界貿易由從來的輸入限制而企圖國內景氣的恢復。各國 急速上昇的生產活況。暗示購買力的增加。同時在農業原料關 方面的原料品額亦因爲工業國際貿力的刺激以至輸出增加。下 **麥是各大洲的類別貿易及工業國和農業國的貿易額的增加率●**

各大洲貿易增加事表(%)

		五	TIPE F.E	年史	度平	對钩			14	F-		
	"(像出	3	X.	#.	Ж	8		X	2	%	8	8
美	洲人能入		2		2	9			4		1	8
	作輸出		6		5	Q		X	0		3	2
北英	洲く	1	0		3	6		Z,	3		5	2
	「軸田		#		Q	X			Z		8	6
拉丁美	が、		g		4	5			4		2	2
	(輸出		2		1	5			6		2	2.
亞	洲人		2		0	#			0	*	8	9
	CMASS		<u>.</u>	Q		9	5		4		6	ä
歐	到〈(意國除外)			2		5	3		8		3	9
	「輸出			5		2	2	3	5	4	6	5
大西	洋 〈輸入		1	2		4	0	2	9		1	5
	「輸出		1		5	4			5		9	J
九個工			I	ė	1	1			8		6	8
4. 4 = 1	(Mb HZ		3	m	Z	3			9		. 2	-0
六十五	图 8 1		2		6	5			6		2	3
***	and the same with a sub-tract time of	कर जा क	0.16		Bt T	E N	el F	司孙仙	2	H	59	E.

美洲,北美洲,大西洋,亞洲等農業原料國的輸出貿易的 伸展率是特別顕著的事情・一方面・歐洲・北美洲等因為工業 人口佔多數。所以他入貿易還在輸出貿易的伸展以上。尤其是 從農工業國別的貿易增加事表看來。則工業國方面的輸出貿易 • 進至本年度亦有顯著的增加。他方面農業國方面的輸入貿易 也表示急增的傾向。但工業圖的購買力的增進。實際爲世界智 易好轉的主要動力。

工業國的購買力爲什麼能够在本年間急激半增進呢?無疑 的是因爲這兩年來各帝國主義國家的軍債競爭熱。引起軍需原 料的需要增大的後果。所以在實質上看來。今日所期好景氣者 "露買力增大的一大動因,因此刺激工業國景氣者就是世界景氣 ,并不是一般消費生產物的好景氣,而是當了造就未來恐怖學 一九三六・八・十七・ **华的火梨景氣**。

轉換期中的英國通貨政策與匯兌平衡資金的運用

艾 赛

(快完)

(四)比斯約氏的推測

英國由匯允計算的運用而阻止金額急激的發落了以查攝從 國際上的金融,這是很明顯的事情。并且無論在任何地方,轄 的運用都是很秘密的。而其平衡的統計之功罪或是否可以存實 都是時間上的問題,現在想獲得甚什麼正確的判斷,却是因難

關於這種平衡資金的運用,雖有種種的推測,然其第一個 就是比斯的氏的推算。

他的推算是以兩個推測當前提。第一,歷史資金保有英幣 養產之全部,都由財政部直接受賃而存着財政部的股份。假如 平衡資金在市場上作為財政證券的買賣。或者專門買入財政證 维·或保有其他種類的英貨資產的時候。那宋·這個推測會包 含醣與,但特多額的財體券買入,或保有長期證券的事情,恐 怕在實行上并不能佔便宜。

自然,平衡資金不得不便宜的保有他種的英貨資產。英格 爾銀行對於預備金。財政部對於借貸的資金。實際上雖保有遺 種資產,但是這種資產額確是比較少數。又因為達飾其嫌疑, 唯有特英貨資產之一部移入市中銀行的可能,但這種方法實際 上是不能利用的●

第二。如其他政府部門及英格蘭銀行保有財政證券的金額 ·假定平衡套金的創設以前,大體上是不相違背的。這一個推 **測能比較第一前提很多疑問。但這種財政證券的保有額的變動** • 主要的就是推定平衡統計的資金。

(五)平衡計算的資金

假定比斯約氏的推測可以利用的話。則財政證券的總額。 本年四月十一日將縮少為一億九千五百萬歲。而平衡資金保育

的英幣外賽。亦將很容易推定其最低限度。 平衡統計在一九三二年六月創設的基金,就是一億五千萬 節的財政證券及書的美元匯免賽金的錢額三千三百萬節的合計 • 尤是其中在一九三一年所借入的外債 • 當着價篷的時候 • 不 得不蒙受若干的損失。這種損失的合計。與舊美匯免查金的損 央大體相同。結局一億五千萬節的財政證券就可以推定是最初

其後平衡統計的基金增加了,第一,在一九三三年五月。 因為平衡統計而發行了二億額的財政證券。其次,平衡統計委 金的利潤推算有二千四百萬鄉。更從英格蘭銀行所發行的資金 亦獲得了利率比率。

從上述合計三億七千四百萬數中,尚有可以控除的地方。 這些金額有向英格蘭銀行轉賣了的金原價。并該行作爲其代表 金剛者差額約四千二百萬磅。平衡統計保有至賽廳的英幣價值 約有三億三千二百萬磅。

(六)平價資金的運用 環業平衡統計的基金究將如運用呢?若根據上述的假定來

應用可有三種推定。 一方面。平衡資金的全英幣資產都保有財政證券。而且政 府各省和機關并沒有稍當保有這種證券。因此。平衡統計的英 弊賽產明明是一億九千五百萬磅,而英幣外賽約有一億三千七

他方面,平衡統計以外所保有的財政證券的合計額「想定